

## ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล- MINT

ถือ	
ราคาเป้าหมาย	24.05 บาท
Upside/Downside	+1.47%
Median Consensus	23.25 บาท
1M price direction:	



Stock information	
ราคาปิด	23.70 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	38.17/13.30 บาท
มูลค่าตลาด	122,820 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	5,182 ล้านหุ้น
Free Float	61.55%
Foreign Limit/Available	49%/18.67%
NVDR in hand (% of share)	9.08%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	55,723.78
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date		
Period	Date	DPS(Bt)
01/01/18-31/12/18	26/04/19	0.394
01/01/17-31/12/17	10/04/18	0.394
01/01/16-31/12/16	10/04/17	0.3448



**คาดการณ์ประกอบการในไทยฟื้นตัวดี แต่ยุโรปยังมีความผันผวน**

- ปรับขนาดทุนปี 2563 เพิ่มจากดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น แต่ผลประกอบในประเทศไทยถือว่าฟื้นตัวได้ดี แต่โรงแรมในยุโรปยังคงผันผวนจากการระบาดของ COVID-19 รอบ 2 ในบางประเทศ
- กลุ่มร้านอาหารฟื้นตัวกลับสู่ระดับ Pre-COVID-19 Level โดยที่จีนเป็นอันดับที่แกร่งที่สุดทั้ง TSS และ SSS
- คาดการณ์ท่องเที่ยวจะกลับสู่ระดับปี 2562 ได้ราวปี 2566 แต่หากการพัฒนาวัคซีนสามารถกระจายมายังเอเชียได้เร็ว ก็คาดว่ากลุ่มท่องเที่ยวจะฟื้นตัวได้เร็วขึ้น
- ยังคงแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 24.05 บาท โดยวิธี SOTP

- 3Q63 meeting key takeaways**
- EBITDA โรงแรมไทย ออสเตรเลีย และนิวซีแลนด์ใน 3Q63 เริ่มเป็นบวกแล้ว หลักจากที่อัตราเข้าพักเริ่มทยอยฟื้นตัว
  - โรงแรมที่ Maldives ยังคงปิดให้บริการในช่วง 3Q63 ทุกแห่ง แต่ Anantara Kihavah ได้กลับมาให้บริการช่วงปลายเดือนก.ย. 2563 และในเดือนพ.ย. 2563 มียอดเข้าพักสูงถึง 70%
  - การควบคุมค่าใช้จ่ายทำได้ดีกว่าที่ MINT เคยตั้งเป้าไว้จากลด 30% จาก Budget สามารถทำได้ถึง 40% และคาดว่าจะสามารถควบคุมได้ต่อเนื่อง อาทิ ค่าจ้างพนักงาน และ Lease payment ที่ทาง Landlord ลดราคาให้ และ Cash Burn แต่เดือนลดลงมาอยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท จากเฉลี่ยที่ 2.9 พันล้านบาทต่อเดือนในช่วง 2Q63
  - ผลประกอบการกลุ่มโรงแรมในยุโรปอ่อนตัวลงในช่วงเดือนก.ย.-ต.ค.2563 เนื่องจากมีการ Lockdown รอบ 2 แต่ในเดือนพ.ย. 2563 เริ่มมีการฟื้นตัวดีขึ้นในบางประเทศ อาทิ เยอรมัน และสเปน
  - ผลประกอบการของกลุ่มร้านอาหารฟื้นตัวดีขึ้น และกลับสู่ระดับ Pre-COVID-19 โดยที่ผลประกอบการใน 3Q63 มีกำไรสุทธิเป็นบวกในอันดับใหญ่ของไทย จีน และ สิงคโปร์ โดยที่จีนเป็นประเทศที่มี TSS และ SSS เป็นบวกแล้ว ในขณะที่ TSS และ SSS ของไทยและออสเตรเลียยังเป็นลบ แต่คาดว่าทั้งสองได้ผ่านจุดต่ำสุดมาแล้วใน 2Q63
  - ปัจจุบัน MINT มีเงินสดในมืออยู่ที่ 3.0 หมื่นล้านบาท และยังมียอดวงเงินกู้กับทางธนาคารอีก 2.5 หมื่นล้านบาท ในขณะที่ระดับ D/E อยู่ที่ 1.67X หลังจากที่ MINT ได้ออก Perpetua Bond ไป 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
  - เพื่อเป็นการดำเนินธุรกิจอย่างระมัดระวัง MINT ได้ปรับลด CAPEX ปี 2563 ลงมาอยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท ในขณะที่ปี 2564-2565 ได้ปรับ CAPEX ลงจาก 1.0 หมื่นล้านบาท มาอยู่ที่ 5.0 พันล้านบาท

**ปรับขนาดทุนเพิ่ม แต่คาดฟื้นจุดต่ำสุดไปแล้ว**

ใน 9M63 MINT มียอดขาดทุนสะสมที่ 1.58 หมื่นล้านบาท และคาดว่าได้ผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้วใน 2Q63 ในขณะที่การฟื้นตัวในช่วง 4Q63 คาดว่าจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง และคาดว่าผลการดำเนินงานใน 4Q63 จะขาดทุนเพียงเล็กน้อย เนื่องจากรายได้จากโรงแรมในยุโรปเป็นสัดส่วนที่ 70% ของรายได้โรงแรม และยังมีภาระของ COVID-19 รอบ 2 ส่งผลให้การฟื้นตัวชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม กลุ่มร้านอาหารได้กลับมาฟื้นตัวสู่ระดับปกติ และเราคาดว่าสามารถทำกำไรสุทธิเป็นบวกได้ต่อเนื่องเราปรับขนาดทุนจาก 8.22 พันล้านบาทเป็น 1.76 หมื่นล้านบาท หลังจากที่ผลขาดทุนใน 2Q63-3Q63 สูงกว่าที่เราเคยคาดการณ์ และมีดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น

**ยังคงแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 24.05 บาท**

เรายังคงแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 24.05 บาท (จาก 17.50 บาท) จากการอิงผลประกอบการปี 2564 ธุรกิจกลุ่มท่องเที่ยวจะยังไม่สามารถฟื้นตัวกลับสู่ระดับปี 2562 ได้ และการระบาดของ COVID-19 รอบ 2 ในต่างประเทศ ส่งผลให้การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายจะลดลง แต่กลุ่มร้านอาหารที่สามารถฟื้นตัวได้รวดเร็ว จึงสามารถช่วยเสริมผลประกอบการโดยรวมให้แข็งแกร่ง

ข้อมูลทางการเงิน					
Year End:	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Sales (Bt mn)	55,001	74,938	119,023	60,061	84,386
EBITDA (Bt mn)	8,651	10,951	15,417	4,103	18,454
Net Profit (Bt mn)	5,415	5,445	10,698	(17,646)	(434)
EPS (Bt)	1.23	1.18	2.21	(3.00)	(0.07)
EV/EBITDA (x)	9.43	10.62	7.68	23.15	7.07
PER(x)	15.44	16.12	8.61	N/A	-312.20
DPS(Bt)	0.40	0.40	N/A	N/A	N/A
Div Yield (%)	2.11%	2.11%	N/A	N/A	N/A
ROE (%)	12.78%	9.13%	14.52%	-31.21%	-1.16%
P/BV (x)	1.77	1.22	1.22	3.60	3.63

Source: MINT, Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**ความเสี่ยง:**

- จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงจากเหตุการณ์ไม่คาดฝัน
- ค่าเงินบาทแข็งค่า
- ภาคการบริโภคไม่ฟื้นตัว
- ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น
- การลงทุนที่ไม่ได้อยู่ในแผน
- ผลกระทบของ COVID-19 ที่ยาวนาน

**MINT: Financial Statement**
**MINT's quarterly income statement (Bt mn)**

(Unit: Bt mn)	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	<b>28,755</b>	<b>31,736</b>	<b>21,842</b>	<b>6,466</b>	<b>14,471</b>	<b>124%</b>	<b>-50%</b>
COGs	16,072	17,160	14,543	7,956	12,884	62%	-20%
<b>Gross profits</b>	<b>12,683</b>	<b>14,576</b>	<b>7,299</b>	<b>(1,490)</b>	<b>1,587</b>	<b>-207%</b>	<b>-87%</b>
Other income	5,550	2,722	734	573	584	2%	-89%
SG&A	12,132	12,329	9,754	6,052	5,883	-3%	-52%
<b>EBITDA</b>	<b>8,339</b>	<b>7,091</b>	<b>3,166</b>	<b>(2,088)</b>	<b>1,199</b>	<b>-157%</b>	<b>-86%</b>
Depreciation&Amortisation	2,239	2,122	4,887	4,881	4,911	1%	119%
Interest expense	951	1,029	1,808	1,912	2,334	22%	145%
<b>Net profit before tax</b>	<b>5,149</b>	<b>3,940</b>	<b>(3,529)</b>	<b>(8,882)</b>	<b>(6,047)</b>	<b>-32%</b>	<b>-217%</b>
Income tax	569	732	(337)	(974)	(705)	-28%	-224%
Equity from subsidiary	(28)	77	78	79	80	1%	-386%
Minority interest	(8)	108	(182)	(472)	(288)	-39%	3468%
<b>Net profit before extra item</b>	<b>4,560</b>	<b>3,768</b>	<b>(1,774)</b>	<b>(8,448)</b>	<b>(5,595)</b>	<b>-34%</b>	<b>-223%</b>
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	1	2	100%	NA
<b>Net profit (loss)</b>	<b>4,560</b>	<b>3,768</b>	<b>(1,774)</b>	<b>(8,449)</b>	<b>(5,597)</b>	<b>-34%</b>	<b>-223%</b>
EPS (Bt) before extra item	0.99	0.82	(0.38)	(1.83)	(1.20)	-34%	-221%
EPS (Bt)	0.99	0.82	(0.38)	(1.83)	(1.20)	-34%	-221%

Source: Trinity Research

<b>MINOR INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED</b>					
<b>Income statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2017A</b>	<b>2018A</b>	<b>2019A</b>	<b>2020F</b>	<b>2021F</b>
Sales	55,001	74,938	119,023	60,061	84,386
Cost of good sold	(22,646)	(32,767)	(65,194)	(48,340)	(47,813)
<b>Gross Profit</b>	<b>32,355</b>	<b>42,171</b>	<b>53,829</b>	<b>11,721</b>	<b>36,573</b>
SG&A	(27,833)	(36,945)	(47,327)	(27,027)	(32,911)
<b>EBITDA</b>	<b>8,651</b>	<b>10,951</b>	<b>15,417</b>	<b>4,103</b>	<b>18,454</b>
Depreciation & Amortization	(4,130)	(5,725)	(8,914)	(19,410)	(14,792)
<b>EBIT</b>	<b>4,521</b>	<b>5,226</b>	<b>6,502</b>	<b>(15,307)</b>	<b>3,662</b>
Equity Shares	1,074	488	828	40	640
Financial Costs	(1,757)	(2,869)	(4,081)	(9,321)	(7,415)
Other Income	2,568	3,903	10,039	2,741	2,795
<b>Pretax Profit</b>	<b>6,407</b>	<b>6,748</b>	<b>13,287</b>	<b>(21,847)</b>	<b>(317)</b>
Tax	(787)	(1,374)	(2,293)	4,377	191
<b>Net Profit before minority</b>	<b>5,620</b>	<b>5,374</b>	<b>10,994</b>	<b>(17,469)</b>	<b>(126)</b>
Less Minority Interest	(205)	(272)	(296)	(177)	(308)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>5,415</b>	<b>5,102</b>	<b>10,698</b>	<b>(17,646)</b>	<b>(434)</b>
Extraordinary items	0	343	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>5,415</b>	<b>5,445</b>	<b>10,698</b>	<b>(17,646)</b>	<b>(434)</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>1.23</b>	<b>1.18</b>	<b>2.21</b>	<b>(3.00)</b>	<b>(0.07)</b>

  

<b>Statements of Financial Position</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2017A</b>	<b>2018A</b>	<b>2019A</b>	<b>2020F</b>	<b>2021F</b>
Cash in hand & at banks	5,292	12,713	13,331	11,254	9,874
Accounts receivable -net	8,262	14,941	15,554	9,050	12,716
Inventories	3,117	3,705	4,139	5,468	5,408
Other current assets	4,860	6,747	5,575	3,657	4,539
<b>Total Current Assets</b>	<b>21,530</b>	<b>38,106</b>	<b>38,599</b>	<b>29,429</b>	<b>32,537</b>
Investments	6,174	6,096	5,678	5,678	5,678
Property, Plant & Equipment	51,376	133,125	123,129	105,219	92,003
Others	39,363	90,374	86,778	86,729	86,591
<b>Total Assets</b>	<b>118,444</b>	<b>267,700</b>	<b>254,184</b>	<b>227,056</b>	<b>216,808</b>
Loans and O/D from banks	1,555	3,481	300	386	321
Account payable-trade	8,953	21,989	20,036	19,336	19,125
Current portion 1 yr L/T loans	3,765	14,152	9,671	11,285	10,070
Other current liabilities	2,330	3,806	5,584	3,979	3,996
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>16,603</b>	<b>43,429</b>	<b>35,592</b>	<b>34,986</b>	<b>33,513</b>
Long-term liabilities	44,832	109,239	102,386	112,723	104,349
Other	6,988	31,958	30,338	31,148	30,743
<b>Total Liabilities</b>	<b>68,423</b>	<b>184,626</b>	<b>168,316</b>	<b>178,857</b>	<b>168,605</b>
Paid-up share capital	4,622	4,619	4,850	5,888	5,888
Premium on share capital	15,015	15,015	15,018	15,018	15,018
Legal reserve	464	464	485	485	485
Unappropriated	31,062	34,625	40,916	17,493	17,190
Others	(3,835)	17,201	14,192	(1,269)	(1,269)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>47,329</b>	<b>71,924</b>	<b>75,461</b>	<b>37,616</b>	<b>37,312</b>
Minority Interest	2,692	11,150	10,407	10,584	10,892
<b>Total Equity</b>	<b>50,021</b>	<b>83,074</b>	<b>85,868</b>	<b>48,199</b>	<b>48,204</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>118,444</b>	<b>267,700</b>	<b>254,184</b>	<b>227,056</b>	<b>216,808</b>

<b>MINOR INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED</b>					
<b>Cash Flow Statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2017A</b>	<b>2018A</b>	<b>2019A</b>	<b>2020F</b>	<b>2021F</b>
Pretax Profit	6,407	6,748	13,287	(21,847)	(317)
Depreciation	4,130	5,725	8,914	19,410	14,792
Change in Working Capital	(4,087)	8,363	8,330	(8,563)	4,580
Others	(787)	(1,374)	(22,965)	17,458	(11,602)
<b>CF from Operating Activities</b>	<b>6,585</b>	<b>7,360</b>	<b>7,567</b>	<b>6,458</b>	<b>7,453</b>
Capital Expenditure	(9,652)	(87,652)	(12,540)	(12,196)	(11,456)
Others	(2,037)	4,507	(5,111)	(1,352)	(12)
<b>CF from Investing Activities</b>	<b>(11,689)</b>	<b>(83,145)</b>	<b>(17,651)</b>	<b>(13,548)</b>	<b>(11,468)</b>
Capital Raising	7,584	0	706	0	0
Net Proceeds from debt	1,264	85,997	3,526	4,537	6,573
Cash Dividend	(1,544)	(1,848)	0	0	130
others	(1,148)	(1,179)	6,469	476	(4,068)
<b>CF from Financing Activities</b>	<b>6,156</b>	<b>82,971</b>	<b>10,702</b>	<b>5,013</b>	<b>2,635</b>
Net change in Cash	1,052	7,186	618	(2,077)	(1,380)
Others	(66)	236	0	0	0
<b>Beginning Cash</b>	<b>4,305</b>	<b>5,292</b>	<b>12,713</b>	<b>13,331</b>	<b>11,254</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>5,292</b>	<b>12,713</b>	<b>13,331</b>	<b>11,254</b>	<b>9,874</b>
<b>Key Ratios</b>					
<b>Year End Dec (Bt mn)</b>	<b>2017A</b>	<b>2018A</b>	<b>2019A</b>	<b>2020F</b>	<b>2021F</b>
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	1.23	1.18	2.21	-3.00	-0.07
DPS	0.40	0.40	N/A	N/A	N/A
BV	10.76	15.57	15.56	6.39	6.34
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.30	0.88	1.08	0.84	0.97
Quick Ratio	1.11	0.79	0.97	0.68	0.81
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	51.32%	48.63%	37.74%	-12.80%	25.81%
EBITDA Margin	15.73%	14.61%	12.95%	6.83%	21.87%
EBIT Margin	8.22%	6.97%	5.46%	-25.49%	4.34%
Net Margin	9.85%	7.27%	8.99%	-29.38%	-0.51%
ROE	10.83%	6.55%	12.46%	-36.61%	-0.90%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	4.57%	2.03%	4.21%	-7.77%	-0.20%
ROFA	10.54%	4.09%	8.69%	-16.77%	-0.47%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	1.06	1.76	1.49	3.33	3.10
Net Debt to Equity	0.87	1.52	1.26	2.92	2.72
Interest Coverage Ratio	2.57	1.82	1.59	-1.64	0.49
<b>Growth</b>					
Sales Growth	7.53%	36.25%	58.83%	-49.54%	40.50%
EBITDA Growth	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Net Profit Growth	-17.82%	0.54%	96.48%	N/A	N/A
EPS Growth	-33.05%	-4.22%	87.12%	N/A	N/A
<b>Valuation</b>					
PER (x)	15.44	16.12	8.61	N/A	-312.20
P/BV (x)	1.77	1.22	1.22	3.60	3.63
EV/EBITDA (x)	9.43	10.62	7.68	23.15	7.07
Dividend Yield (%)	2.11%	2.11%	N/A	N/A	N/A
Dividend Payout Ratio (%)	30%	-34%	-17%	N/A	N/A
<b>Assumption</b>					
EBITDA Margin	15.73%	14.61%	12.95%	6.83%	21.87%
RevPar Growth	1.00%	4.50%	3.00%	-60.00%	40.00%
SSSG	-0.80%	-3.30%	-3.50%	-35.00%	12.00%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Corporate Governance Report Rating**

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**Anti-corruption Progress Indicators**

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน